

## КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ В КОНТЕКСТЕ КОНТИНЕНТАЛЬНОЙ МОДЕЛИ РАЗВИТИЯ ФОНДОВОГО РЫНКА

**Котова В.А.**

*Академия управления при Президенте Республики Беларусь, г. Минск, Республика Беларусь*

**Семенов А.Ю.**

*Академия управления при Президенте Республики Беларусь, г. Минск, Республика Беларусь*

Корпоративные облигации являются одним из наиболее перспективных и динамично развивающихся сегментов «возникающих рынков» капитала. В более либо менее значительной степени рынки облигаций представлены сегодня практически на всем постсоветском пространстве. По сравнению с акциями, облигации менее доходны, но обладают большей степенью надежности, низкими уровнями рисков и гарантированностью выплат, предоставляя возможности для наилучшего взаимного удовлетворения интересов инвесторов и заемщиков, т.е. являются более привлекательными для инвестирования в условиях формирования институтов, инструментов и механизмов перелива капитала между экономическими субъектами, характеризующими континентальную модель развития фондового рынка.

Анализ альтернативных вариантов привлечения финансовых ресурсов белорусскими компаниями (выпуска векселей, получения банковских кредитов) свидетельствует о том, что эмиссия корпоративных облигаций имеет следующие основные преимущества:

- позволяет привлекать на финансовом рынке средства множества индивидуальных и институциональных инвесторов, следствием чего является удешевление стоимости заемных ресурсов;
- не ставит предприятие в зависимость от одного или двух кредиторов и, соответственно, не подвергает менеджмент компании риску проникновения в органы ее управления;
- дает возможности использования более гибких форм обеспечения займов, в т. ч. за счет гарантий третьих лиц;

– способствует формированию публичной кредитной истории отечественных предприятий, наличие которой в будущем позволит снижать стоимость заимствований и обеспечит относительно свободный доступ на международные рынки капитала;

– обладает более значительным инвестиционным потенциалом в сравнении с фондовым рынком, характеризующимся высоким удельным весом спекулятивной компоненты, и, в целом, содействует удовлетворению потребностей предприятий в инвестиционных ресурсах, способствующих обеспечению динамичного хозяйственного развития на микроуровне и экономическому росту в масштабах национальной экономики.

За последние пять лет (с 2008 по 2013 гг.) объемы корпоративных заимствований выросли в 288 раз и достигли уровня 29,6 трлн бел. рублей. Согласно информации Департамента по ценным бумагам Министерства финансов Республики Беларусь, по итогам 2013 года в Беларуси было зарегистрировано 420 выпусков корпоративных облигаций 178 юридических лиц с суммарной эмиссией 42 882,1 млрд рублей [1].

Дальнейшие перспективы развития облигационных рынков в Республике Беларусь связаны со следующими позитивными моментами:

– имеющим место льготным налогообложением (доходы от продажи и погашения корпоративных облигаций в пределах текущей стоимости не облагаются налогом);

– наличием солидного финансового обеспечения для всех корпоративных облигаций (за исключением банковских);

– наблюдаемой в течение последних нескольких лет тенденцией к росту доли заемщиков из корпоративного сектора:

– доминирующим присутствием банков, как в качестве инвесторов, так и эмитентов корпоративных об-

лигаций, сосредоточивших в своем сегменте около 82 % рынка;

– преобладанием краткосрочных выпусков с временным диапазоном от 1,5-2 –до 3 лет с годовыми, полугодовыми и ежеквартальными офертами;

– разнообразием валютной структуры эмиссии, осуществлением выпусков, номинированных как в белорусских рублях, так и в валютном эквиваленте.

Несмотря на некоторые негативные моменты, можно констатировать, что в настоящее время корпоративные облигации в качестве инструмента инвестиционной активности континентальной модели развития являются движущей силой и локомотивом роста всего белорусского рынка капитала. Именно корпоративные облигации способны со временем выступить как в роли одной из наиболее привлекательных финансовых альтернатив, предлагаемых отечественному институциональному инвестору, так и реализовать себя в качестве оптимального инвестиционного решения, приемлемого для индивидуальных сберегателей финансовых ресурсов. Становление сегмента корпоративных облигаций является не просто одним из возможных вариантов развития финансового рынка в национальной экономике Республики Беларусь, но и, в некотором смысле, приоритетным вариантом.

## Литература

1. Министерство финансов Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – Минск, 2012. – Режим доступа : <http://minfin.gov.by/69>. – Дата доступа : 15.11.2012.
2. Отчет о работе Департамента по ценным бумагам Министерства финансов Республики Беларусь в 2011 году // Фондовый рынок. – 2012. – № 9. – С. 7–22.
3. Петруш, А. Ликвидность испаряется / А. Петруш // CbondS review. – 2012. – № 9. – С. 92–94.
4. Modigliani, F. and M. Miller. The Cost of Capital, Corporation Finance, and the Theory of Investment, American Economic Review, 58 (December, 1958. – P. 261–297.